

## 乙二醇港口累库压制盘面，关注国内装置检修情况

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

### 一、日度市场总结

**主力合约与基差:** 乙二醇期货主力合约价格微幅下跌0.14%至4349元/吨, 呈现震荡偏弱格局, 而华东现货价格小幅上涨5元至4500元/吨, 基差从145元/吨扩大至151元/吨, 反映现货市场略强于期货。近月价差方面, 1-5价差反弹2元至-30元/吨, 远月价差则走弱, 5-9价差下滑3元至-10元/吨, 暗示市场对中期供应压力仍存担忧。

**持仓与成交:** 主力合约持仓量增加4646手至29.7万手, 但成交量大幅收缩22.99%至12.5万手, 显示在价格波动收窄后市场活跃度下降, 资金观望情绪升温。

**供给端:** 乙二醇总体开工率提升0.5个百分点至71.38%, 主要来自煤制装置负荷回升(+1.3%至66.74%), 油制开工率持平于74.84%, 煤制利润维持在-278元/吨的历史低位, 显示煤化工复产更多源于短期检修结束而非利润驱动。

**需求端:** 聚酯工厂及江浙织机负荷分别稳定于89.42%和63.43%, 终端需求缺乏增量信号, 聚酯环节维持刚性采购模式, 未能对乙二醇形成向上拉动。

**库存端:** 华东主港库存环比大增5.9万吨至48.57万吨, 张家港库存跳升5.2万吨至18万吨, 创单周最大增幅, 同期到港量下降6.7万吨至10.17万吨, 表明港口发货速率显著放缓, 库存压力加速累积。

乙二醇短期或延续低位震荡格局。价格上行受制于港口库存超预期累积(华东库存同比增幅达13.7%)和煤制装置开工回升带来的供应压力, 而煤制持续亏损状态和油制开工率达年内高位(74.84%)的现状, 可能限制成本端下行空间。需求端聚酯高开工与终端织机低负荷的劈叉态势, 使得产业链补库动能不足, 叠加期货成交量收缩反映市场缺乏方向性驱动, 预计价格波动区间进一步收窄, 关注港口库存消化节奏及煤制企业减产动向。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
MEG 期货	主力合约	4,349	4,355	-6	-0.14%		元/吨
MEG期货	主力合约成交	125,148	162,506	-37,358	-22.99%		手
	主力合约持仓	297,430	292,784	+4,646	1.59%		手
MEG现货	华东市场现货价	4,500	4,495	+5	0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	151	145	+6	4.14%		元/吨
	MEG 1-5价差	-30	-32	+2	6.25%		元/吨
	MEG 5-9价差	-10	-7	-3	-42.86%		元/吨
	MEG 9-1价差	40	39	+1	2.56%		元/吨
	石脑油制利润	-	-	-	-	-	-
	乙烯制利润	-	-	-	-	-	-
	甲醇制利润	-	-	-	-	-	-
	煤制利润	-278	-278	0	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
乙二醇总体开工率	71.4%	70.9%	+0.5%	0.73%		%
煤制开工率	66.7%	65.4%	+1.3%	2.06%		%
油制开工率	74.8%	74.8%	0.0%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	89.4%	89.4%	0.0%	0.00%		%
江浙织机负荷	63.4%	63.4%	0.0%	0.00%		%
乙烯制开工率	66.8%	66.8%	0.0%	0.00%		%
甲醇制开工率	62.4%	62.4%	0.0%	0.00%		%

库存与到港量情况	2025-08-08	2025-08-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
华东主港库存	48.6	42.7	5.9	13.69%		万吨
张家港库存	18.0	12.8	5.2	40.62%		万吨
到港量	10.17	16.87	-6.70	-39.72%		万吨

## 三、产业动态及解读

9月8日，上午华东美金市场重心坚挺，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，没有成交听闻；下午华东美金市场横盘整理，近月船货商谈在522-525美元/吨区间，听闻有成交。

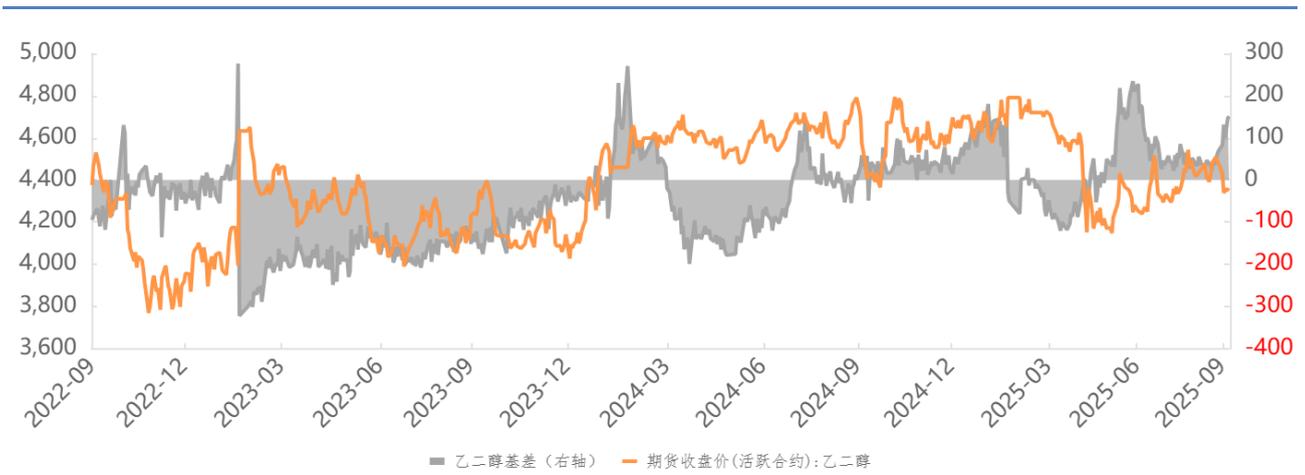
9月8日，陕西地区乙二醇市场现货报价上调，市场均价在3990元/吨附近自提。陕西货源报价上调，下游业者刚需拿货。

9月8日，主流市场基差表现坚挺，华南市场持货商报价试探上调，但市场商谈有限，目前在4500元/吨附近送到。

9月8日，增产预期施压，国际油价偏弱运行，供需方面，陕西一套30万吨装置升温重启，港口库存小幅累库，但港口发货数据良好，现货基差表现坚挺，当前华东价格商谈参考在4483元/吨附近。

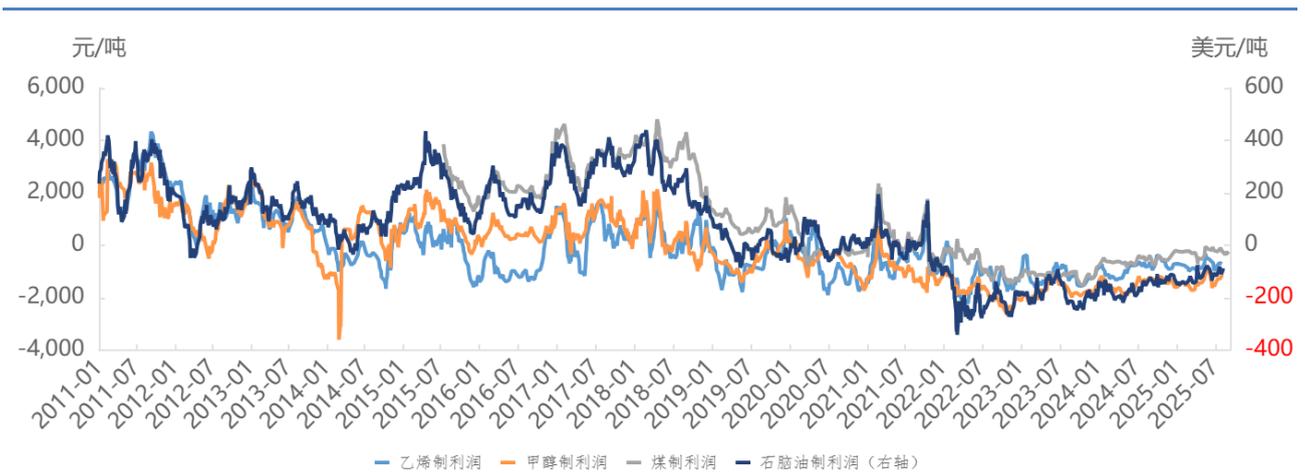
四、产业链数据图表

图1：乙二醇主力合约收盘价与基差



数据来源：WIND

图2：乙二醇制取利润



数据来源：WIND

图3：国内乙二醇装置开工率



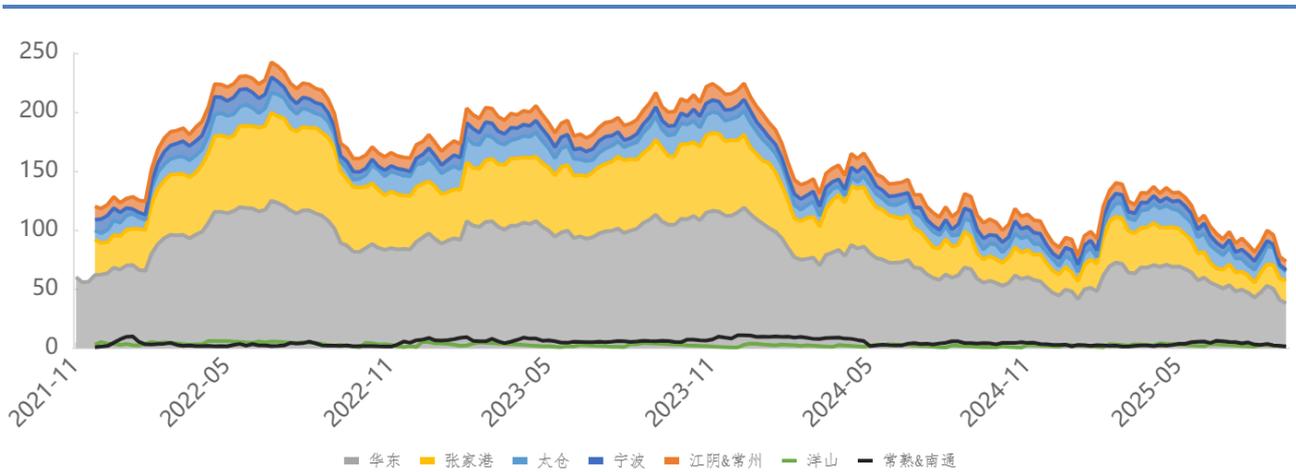
数据来源：CCF

图4：下游聚酯装置开工率



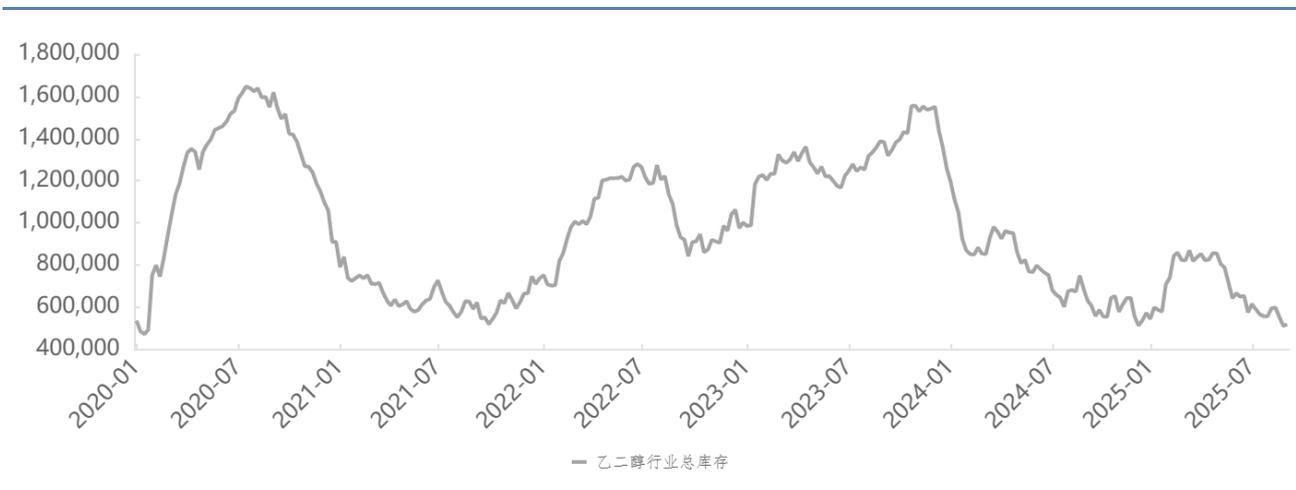
数据来源：WIND

图5：乙二醇华东主港库存统计（周度）



数据来源：CCF

图6：乙二醇行业总库存（吨）



数据来源：CCF

## 分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

## 免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

## 咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

## 附录：大模型推理过程

好的，我需要按照用户的要求对乙二醇期货市场进行日度总结，分两段回答。首先，用户提供的表格里有多个数据指标，我需要逐一分析这些数据的变化情况，包括主力合约价格、基差、持仓与成交情况，以及供给端、需求端和库存端的变动。

先看市场数据变动部分。主力合约价格从4355元/吨微跌至4349元/吨，跌幅0.14%，呈现震荡下跌趋势。而华东现货价格则从4495元/吨小幅上涨至4500元/吨，导致基差扩大至151元，这可能暗示现货供应趋紧或期货市场预期转弱。持仓量有所增加，但成交量大幅下降22.99%，这可能反映市场参与者观望情绪增强。

接下来是产业链分析部分。供给端总体开工率提升0.5%至71.38%，其中煤制开工率上升明显，增加1.3%至66.74%，而油制开工率保持稳定。这显示煤制乙二醇生产利润可能有所改善，虽然煤制利润仍处于负值。需求端的聚酯工厂和江浙织机负荷均无变化，说明下游需求维持稳定但未有增长。库存方面，华东主港库存增长13.69%至48.57万吨，特别是张家港库存大幅增加40.62%，到港量却减少6.7万吨，这可能表明港口出货速度放缓，导致库存积压。

综合这些数据，乙二醇短期内可能维持低位震荡。主要原因是库存压力显著增加，尤其是港口库存快速上升，加上下游需求未见改善，可能会抑制价格上涨。虽然供给端开工率提升，但需求端未能同步增长，市场可能呈现供过于求的状态。此外，期货市场成交量显示投资者谨慎态度，短期走势可能缺乏明确方向。